

## (무)알리안츠 프라이머변액종신보험 혼합1형

### ※ 공지 사항

1. 자산운용보고서는 자본시장과 금융투자업에 관한 법률(이하 '자본시장법')에 의거 자산운용회사가 작성하며, 투자자가 가입한 상품의 특장기간(3개월)동안의 자산운용에 대한 결과를 요약하여 제공하는 보고서입니다.
2. 이 보고서는 자본시장법에 의해 (무)알리안츠프라이머변액종신보험1형의 자산운용회사인 ABL생명보험이 작성하여 펀드재산보관회사(신탁업자)인 우리은행의 확인을 받아 판매회사인 ABL생명보험을 통해 투자자에게 제공됩니다. 다만 일괄 예약된 펀드의 펀드재산보관회사(신탁업자) 확인기간은 일괄 예약된 날 이후 기간에 한합니다.
3. 자산은 신역자산운용에 의하여 투자일임 운용됩니다.
4. 각종 보고서 확인 : ABL생명보험 <http://www.abllife.co.kr/> 02-3787-7000  
 금융투자협회 <http://dis.kofia.or.kr>

## 1. 펀드의 개요

### ▶ 기본정보 자본시장과 금융투자업에 관한 법률

펀드 명칭	(무)알리안츠프라이머변액종신보험1형		
금융투자협회 펀드코드	44702		
펀드의 종류	변액보험, 추가형 일반형	최초설정일	2004.05.25
운용기간	2018.01.01 ~ 2018.03.31	존속기간	취항으로 별도의 존속기간 없음
자산운용회사	ABL생명보험	펀드재산보관회사	우리은행
판매회사	ABL생명보험	일반사무관리회사	하나펀드서비스
상품의 특징	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 제한된 주식투자로부터 부분적으로 고수익을 추구하며, 주로 국공채, 특수채, 그리고 제한된 수량의 우량등급의 회사채에 투자함으로써 적정 수준의 자본 이득과 이자 수익을 달성함에 있습니다.</li> <li>• 포트폴리오 전략은 초과수익을 위한 여러 요인들(듀레이션, 수익률선, 신용, 고평가/저평가 분석 등)을 활용하여 벤치마크 대비 초과 수익을 달성하는 것입니다.</li> </ul>		

### ▶ 재산 현황

아래 표를 통하여 당기말과 전기말 간의 자산총액, 부채총액, 순자산총액 및 기준가격의 추이를 비교하실 수 있습니다.

(단위 : 백만원, 백만좌, %)

펀드명칭	항목	전기말	당기말	증감률
변액종신보험1형	자산 총액 (A)	178,817	178,960	0.08
	부채 총액 (B)	1,312	1,170	-10.82
	순자산총액 (C=A-B)	177,505	177,790	0.16
	발행 수익증권 총 수 (D)	91,586	92,114	0.58
	기준가격 (E=C/D×1000)	1,938.11	1,930.11	-0.41

※ 기준가격이란 투자자가 집합투자증권을 입금(매입), 출금(환매)하는 경우 또는 분배금(상환금포함) 수령 시에 적용되는 가격으로 펀드의 순자산총액을 발행된 수익증권 총좌수로 나눈 가격을 말합니다.

## 2. 운용경과 및 수익률현황

### ▶ 운용경과

[주식부문] 해당 기간 주식시장은 금강의 높은 변동성과 함께 조정양상을 보였습니다. 월말러 환율 강세에 따라 수출주의 4분기 실적 우려감이 대두되면서 대부분의 업종이 수어가는 모습을 보였습니다. 3월에는 미국발 무역전쟁 우려에 따라 투자심리가 위축되면서 글로벌 증시 전반적으로 약세를 보였습니다. 정책 기대감 등으로 과열양상을 보이던 코스닥시장과 바이오업종도 조정세로 전환되는 모습이었습니다. 펀드는 해당기간 초과성과를 내지 못하는 모습을 보였는데 포트폴리오내 상대적으로 비중이 적은 IT업종 강세가 벤치마크 대비 상대수익률에 부정적 영향을 미친 것으로 분석됩니다. 배당주 및 가치주에 분산투자되어 있는 포트폴리오 특성상 일부 업종의 강세현상이 성과에 불리하게 작용하고 있으나 투자 스타일과 원칙을 지키며 우량 배당주 위주의 장기투자를 지속하고 있습니다. 또한 시장 국면 변화 및 조정 가능성에 대비하여 리스크 관리에 주의를 기울여 장기간 소외되어있고 저평가 되어 있어 향후 상승잠재력이 높은 종목들 비중을 꾸준히 늘리는 교체매매를 진행하고 있습니다.

[채권부문] 1월은 월초 단기자금의 유입으로 단기물음 중심으로 안정적인 모습을 보였지만 BOJ의 완화정책 축소 가능성, 중국의 미국 국채 매도 가능성, 감세안 통과에 따른 물가상승 압력 등 약세 재료가 부각되면서 미국 금리 상승과 함께 국내 금리도 동반 상승하였습니다. 2월 미국 채권시장은 월초 임금상승률의 증가로 금리 인상에 대한 우려감이 커졌고, 월중에도 소비자물가의 상승 및 트럼프 예산증액안이 통과되면서 월중 금리가 상승하였습니다. 한편, 국내채권시장은 미국시장과는 달리 물가가 두달연속 부진하게 나왔고, 산업생산도 시장예상보다 좋지 못하면서 금리가 보험권에 머물렀

니다. 월초 미국금리 상승에 따라 금리가 소폭 올랐으나 월말 한국은행의 비둘기적 모습에 따라 금리가 다시 반락하는 등 좁은 움직임을 보였습니다. 3월 미국은 FOMC에서 기준금리를 25비피 인상하였지만 올해 금리 인상 경로를 세차레로 전망하면서 시장 영향은 미미했습니다. 트럼프의 무역이슈로 글로벌 불확실성이 확대되면서 주가가 큰 폭으로 하락하였고 안전자산 선호 움직임이 있으면서 미국 금리는 하락하였습니다. 한편 한국은 고용지표와 물가가 부진하게 나왔고, 한미 무역이슈로 불확실성이 확대되면서 글로벌 금리 하락과 함께 국내 금리도 하락하였습니다. 당사는 미국 FOMC, 이주 열 총재의 인사청문회, 한미 무역협정 등 정책적 요인들을 감안하여 보수적인 관점으로 운용하였습니다. 미국 경기지표가 양호한 모습을 보이고 있는 가운데 국내 경기지표의 부진이 지속적으로 이어질지 추가적인 확인이 필요한 시점이라고 판단하였고, 캐리 수익이 큰 1.5년~2.5년 중심의 기존 포트폴리오를 유지하였습니다.

### ▶ 투자환경 및 운용 계획

[주식부문] 전 세계적으로 경기회조 및 증시회조가 진행됨에 따라 경기 정점 및 증시 하락에 대한 불안감이 대두되고 있는데 특히 가장 오래 큰 폭으로 상승했던 미국증시의 피크 논란이 부각되고 있습니다. 미국증시의 고평가 우려로 단기적 변동성 확대는 있을 수 있으나 한국 증시 및 이머징 증시는 여전히 저평가 구간에 있어 중장기적으로 하락 리스크는 제한적이라는 판단입니다. 특히 한국 증시는 기업들의 경쟁력 회복을 바탕으로 한 실적회전, 주주환원정책 강화 등의 투자 포인트에 변화가 없기에 글로벌 투자환경이 안정을 되찾으면 상대적으로 강세흐름을 보일 것으로 전망합니다. 금리인상 사이클도 올해 안에 마무리되어 배당주들에 대한 투자심리도 하반기로 갈수록 회복 될 것으로 예상하고 있습니다. 기업들의 실적 호황 및 중장기 전망을 고려하여 우량 배당주를 발굴하고 비중을 확대하여 펀드 내에서 장기투자하고 있는 가치주들과 함께 펀드성과에 기여할 수 있도록 할 계획입니다. 또한 펀드 스타일에 맞는 보수적이고 안정적인 포트폴리오를 유지하여 안정적인 성과를 낼 수 있도록 노력하겠습니다.

[채권부문] 미국은 양호한 경기지표가 지속되는 가운데 점진적인 금리 인상 기조를 이어갈 것으로 예상되며, 트럼프 이슈로 인해 리스크 온 오프에 따라 금리가 등락할 것으로 전망됩니다. 한편, 한국은 고용과 물가가 부진한 가운데 4월 금융위에서는 금리 동결 가능성이 높아 보이며, 3월 지표도 부진하게 나온다면 향후 인상 시기가 매우 불확실할 가능성이 있습니다. 한국과 미국 모두 통화정책이슈보다는 경기 지표에 민감하게 반응할 것으로 보이며, 경기지표 부진과 글로벌 불확실성 확대시 추가적인 금리 하락 시도할 가능성도 있어 보입니다. 미국과의 무역협상과 환율 협상 등이 향후 우리 경제에 비우호적 영향을 끼칠 가능성도 유의해야 할 것으로 생각합니다. 미국 경기는 건조한 모습을 보이고 있으나 한국 경기가 추운 모습을 보이고 있고, 미국과의 무역 및 환율 협상, 부동산 시장 움직임 등이 향후 경기에 부정적 영향을 미칠 가능성도 유의해야 할 것으로 생각합니다. 장단기 스프레드가 많이 축소되어 있어서 롤리오프가 큰 2년, 3년 구간을 중심으로 듀레이션을 소폭 확대할 계획입니다. 경기 방향성이 중요한 시기인 만큼 경기지표를 확인하고 향후 전략을 조정할 계획입니다.

### ▶ 기간(누적)수익률

(단위 : %)

구분	최근 3개월	최근 6개월	최근 9개월	최근 12개월
변액종신보험1형	-0.41	0.64	0.44	3.52
(비교지수 대비 성과)	(-0.61)	(-0.29)	(-0.59)	(-0.42)
비교지수(벤치마크)	0.20	0.93	1.03	3.94

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

(단위 : %)

구분	최근 1년	최근 2년	최근 3년	최근 5년
변액종신보험1형	3.52	6.08	9.23	15.53
(비교지수 대비 성과)	(-0.42)	(-0.68)	(-0.82)	(-1.00)
비교지수(벤치마크)	3.94	6.76	10.05	16.53

※ 비교지수(벤치마크) : 한경-KIS 국고채 (4년~5년) 21%, 통안채종합 (3개월~1년) 7%, 특수채지수 (1~3년) 20%, 지방채 (4년~5년) 7%, 은행채 (1년~2년) 7%, 회사채 (1년~2년) 3%, 유동성 10% 그리고 KOSPI 25%

\* 위 투자실적은 과거 성과를 나타낼 뿐 미래의 운용성과를 보장하는 것은 아닙니다.

### ▶ 손익현황

(단위 : 백만원)

구분	증권			파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	손익 합계
	주식	채권	어음	집합투자	장내		장외	실물자산			
전기	2,364	-56	0	0	0	0	0	0	46	-496	1,857
당기	-923	620	0	0	0	0	0	0	55	-492	-739

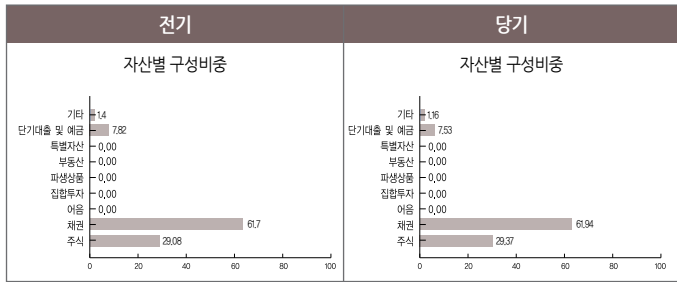
### 3. 자산현황

#### ▶ 자산구성현황

(단위: 백만원, %)

구분	증권				파생상품		부동산	특별자산		단기대출 및 예금	기타	자산총액
	주식	채권	어음	집합투자	장내	장외		실물자산	기타			
KRW (0.00)	52,569 (29.37)	110,848 (61.94)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	0 (0.00)	13,469 (7.53)	2,073 (1.16)	178,960 (100.00)
합계	52,569	110,848	0	0	0	0	0	0	0	13,469	2,073	178,960

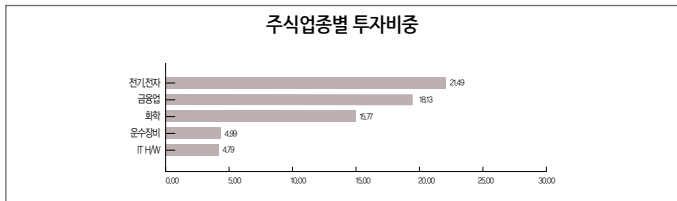
※ ( ) : 구성비중



#### ▶ 주식업종별 투자비중

(단위: %)

업종명	비중	업종명	비중
1 전기,전자	21.49	6 건설업	4.42
2 금융업	18.13	7 서비스업	4.31
3 화학	15.77	8 제조	3.63
4 운수장비	4.99	9 유통업	3.18
5 IT H/W	4.79	10 기타	19.29



#### ▶ 투자대상 상위 10종목

(단위: %)

구분	종목명	비중	구분	종목명	비중
1	단기상품 REPO매수(20180330)	5.14	6	채권 수선금융채권(은행)17-702-21	4.47
2	채권 국고02000-2103(15-9)	4.72	7	채권 신한은행21-07-01-3-A	4.45
3	채권 국민주택1층17-03	4.71	8	채권 우리은행21-09-이표03-감-11	4.44
4	채권 삼성카드2112	4.56	9	채권 삼성카드2285	4.41
5	채권 수선금융채권(은행)18-2013-13	4.50	10	채권 국고02000-2209(17-4)	4.40

### ■ 각 자산별 보유종목 내역

#### ▶ 채권

(단위: 백만원, %)

종목명	액면가액	평가액	발행국가	통화	발행일	상환일	보통기관	신용등급	비중
국고02000-2103(15-9)	8,500	8,446	대한민국	KRW	2016-03-10	2021-03-10		N/A	4.72
국민주택1층17-03	8,500	8,428	대한민국	KRW	2017-03-31	2022-03-31		N/A	4.71
삼성카드2112	8,000	8,157	대한민국	KRW	2014-05-22	2019-11-22		AA+	4.56
수선금융채권(은행)18-2013-13	8,000	8,058	대한민국	KRW	2018-02-13	2021-02-13		AAA	4.50
수선금융채권(은행)17-702-21	8,000	7,995	대한민국	KRW	2017-07-21	2019-07-21		AAA	4.47
신한은행21-07-01-3-A	8,000	7,970	대한민국	KRW	2017-07-13	2020-07-13		AAA	4.45
우리은행21-09-이표03-감-11	8,000	7,949	대한민국	KRW	2017-09-11	2020-09-11		AAA	4.44
삼성카드2285	8,000	7,890	대한민국	KRW	2017-06-16	2022-06-16		AA+	4.41
국고02000-2209(17-4)	8,000	7,867	대한민국	KRW	2017-09-10	2022-09-10		N/A	4.40

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

#### ▶ 단기대출 및 예금

(단위: 주, 백만원, %)

종류	금융기관	취득일자	금액	금리	만기일	발행국가	통화
REPO매수	미래에셋자산운용(전문사모펀드)	2018-03-30	9,201	1.72		대한민국	KRW

※ 투자대상 상위 10종목 및 평가금액이 자산총액의 5%를 초과하는 경우 기재

### 4. 투자운용전문인력 현황

#### ▶ 투자운용인력(펀드매니저)

(단위: 개, 백만원)

성명	직위	나이	운용중인 펀드 현황		성과보수가 있는 펀드 및 일임계약 운용규모		협회등록번호
			펀드개수	운용규모	펀드개수	운용규모	
이현구	부사장	49	76	2,251,333	-	-	2111000044
정우진	차장	35	76	2,251,333	-	-	2111000336

※ 성명이 굵은 글씨로 표시된 것이 책임투자운용인력이며, '책임투자운용인력'이란 투자운용인력 중 투자전략 수립 및 투자 의사결정 등에 있어 주도적이고 핵심적인 역할을 수행하는 자를 말함.

※ 펀드의 투자운용인력 변경내역 등은 금융투자협회 전자공시사이트의 수시공시 등을 참고하실 수 있습니다. (인터넷 주소 http://dis.kofia.or.kr) 단, 현회 전자공시사이트가 제공하는 정보와 본 자산운용보고서가 제공하는 정보의 작성기준일이 상이 할 수 있습니다.

#### ▶ 운용전문인력 변경내역

기간	운용전문인력
2011.01.15 ~ 현재	이현구 정우진 남정은 오인철
2018.01.15 ~ 현재	
2009.02.04 ~ 2018.01.12	
2012.11.05 ~ 2016.04.22	

### 5. 비용 현황

#### ▶ 업자별 보수 지급현황

(단위: 백만원, %)

구분	전기		당기	
	금액	비율	금액	비율
자산운용사	44	0.03	44	0.02
판매회사	293	0.17	289	0.16
펀드재산보관회사(신탁업자)	7	0.00	4	0.00
일반사무관리회사	9	0.00	9	0.00
보수합계	353	0.20	346	0.19
기타비용**	4	0.00	1	0.00
매매·중개수수료	38	0.02	42	0.02
단순매매·중개수수료	0	0.00	0	0.00
조사분석업무 등 서비스수수료	38	0.02	42	0.02
합계	58	0.03	59	0.03

※ 펀드의 순자산총액(기간평균) 대비 비율을 나타냄.

※ 기타비용이란 회계감사비용, 증권 등의 예탁 및 결제비용 등 펀드에서 경영상적·반복적으로 지출된 비용으로서 매매·중개수수료는 제외함.

※ 성과보수내역 : 해당 없음

※ 발행분담금내역 : 해당 없음

#### ▶ 총보수, 비용비율

(단위: 연환산, %)

	총보수·비용비율(A)	매매·중개수수료 비율(B)	합계(A+B)
전기	0.7986	0.0898	0.8884
당기	0.7973	0.0946	0.8919

※ 총보수비용비율(Total Expense Ratio)이란 운용보수 등 펀드에서 부담하는 '보수'와 '기타비용' 총액을 순자산 연평균 잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 총 보수·비용수준을 나타냄.

※ 매매·중개수수료 비율이란 매매·중개수수료를 순자산 연평균잔액(보수·비용 차감전 기준)으로 나눈 비율로서 해당 운용기간 중 투자자가 부담한 매매·중개수수료의 수준을 나타냄.

### 6. 투자자산매매내역

#### ▶ 매매주식규모 및 회전을

(단위: 백만원, %)

매수		매도		매매 회전을	
수량	금액	수량	금액	해당기간	연환산
556,677	20,536	403,696	19,114	39.00	158.17

※ 매매회전을이란 해당 운용기간 중 매도한 주식금액의 총액을 그 해당 운용기간 중 보유한 주식의 평균금액으로 나눈 비율입니다. 매매회전이 높을수록 매매거래수수료(0.1% 내외) 및 증권거래세(매도시 0.3%) 발생으로 실제 투자자가 부담하게 되는 펀드비용이 증가합니다.

#### ▶ 최근 3분기 매매회전을 추이

(단위: %)

2017-07-01 ~ 2017-09-30	2017-10-01 ~ 2017-12-31	2018-01-01 ~ 2018-03-31
38.34	37.07	39.00